

- Opinión -

Manuel Somoza,

Presidente y director general de Estrategias de CIBanco

Los mercados y la política monetaria

La política monetaria estadounidense seguirá siendo expansiva, aunque se irá reduciendo.



En este artículo se pretende analizar el impacto de la política monetaria en Estados Unidos (EU) y en los mercados financieros de ese país; lo anterior porque en lo financiero, EU es por mucho la nación más influyente del mundo, y lo que sucede ahí, tiene repercusiones en todo el mundo.

El momento actual tiene gran relevancia porque estamos a punto de empezar a ver cambios muy trascendentales en la política monetaria estadounidense, toda vez que en marzo del año pasado la Reserva Federal (Fed) impuso una política monetaria expansiva para ayudar a paliar la crisis económica que se vislumbraba en ese entonces, a raíz de la pandemia.

El resultado de la política monetaria sobre la economía de EU ha sido benéfico, de hecho, gracias a estos estímulos monetarios y otros de carácter fiscal, la economía estadounidense se contrajo menos de lo que se esperaba, y para este año es una de las razones importantes que explican que la economía pueda crecer entre 6 o 7%. En virtud de lo anterior, es importante empezar a pensar en cómo reducir paulatinamente todos los estímulos, ya que si esto no se hiciera, dicha expansión monetaria empezaría a dar resultados negativos dentro de los cuales el más peligroso sería alentar la inflación, que por cierto está en niveles que empiezan a preocupar.

A partir del mes de noviembre y hasta diciembre de 2022, la política monetaria cambiará en dos sentidos: Primero, y tan

pronto como el mes próximo, la creación de dinero, con objeto de comprar en el mercado bonos, tenderá a disminuir. Desde marzo de 2020, la Fed empezó a emitir 120,000 millones de dólares mensuales para comprar bonos en el mercado y así inyectar liquidez a la economía; pues bien, a partir de noviembre lo que empezará a suceder es que estas compras de bonos comenzarán a disminuir hasta quedar en cero. Lo anterior se hará paulatinamente, pero lo que el inversionista tiene que comprender es que la política monetaria seguirá siendo expansiva, pero disminuyendo. Lo segundo que sucederá es que la tasa de interés de referencia, que se bajó de 2.5% al 0.25% en ese mismo marzo de 2020, es posible que empiece a subir después de que haya terminado la recompra de bonos, lo cual se espera suceda entre noviembre del año entrante y el primer trimestre de 2023. Además de lo anterior, lo más seguro es que la Fed no salga a vender todos los bonos que adquirió en la época de expansión, y para reducir su balance se espera a que dichos bonos se vayan amortizando.

La conclusión es que si las cosas suceden como las platico, la política monetaria en EU seguirá siendo expansiva aún en los próximos 15 a 18 meses, aunque se irá reduciendo. Confío plenamente en el manejo de la Reserva Federal, esto ya lo han hecho con anterioridad y su interés está alineado con los de los mercados, ya que lo que busca este banco central es mantener la inflación bajo control y a la economía creciendo en forma razonable.